

# MONITOR DE LA OFDI DE CHINA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE. ASPECTOS METODOLÓGICOS

Enrique Dussel Peters y Samuel Ortiz Velásquez \*

## Contenido

Resumen	1
1 La IED en el contexto de las cuentas nacionales	2
2 Las cuentas de la IED	2
3 Enfoques metodológicos para el cálculo y registro de la IED	5
3.1 El enfoque activo pasivo	5
3.2 El enfoque direccional	6
3.3 El enfoque direccional <i>versus</i> el enfoque activo-pasivo	7
4 Relevancia de las Entidades con Fines Especiales (EFEs)	9
5 Estadísticas recientes de IED, excluyendo a las EFEs residentes	11
6 Cuentas complementarias de IED	14
7 Fuentes de datos	16
7.1 Estadísticas agregadas	16
7.2 Información a nivel de empresa	17
8 Causas de las discrepancias estadísticas entre diferentes fuentes de datos a nivel macro	19
9 Conclusiones	23
Bibliografía	25

## Resumen

Se analiza la acepción, metodologías, formas de presentación, componentes y niveles de desagregación, que intervienen en el cálculo de los flujos y acervos (*stocks*) de inversión extranjera directa, en términos de entradas (IED) y particularmente de salidas (OFDI por sus siglas en inglés). La temática es relevante, en virtud de que nos permite comprender las causas de las discrepancias estadísticas existentes entre fuentes de datos que elaboran instituciones internacionales (*v.gr.*, UNCTAD, FMI, OCDE), instituciones nacionales (*v.gr.*, Secretaría de Economía de México, MOFCOM de China) y empresas privadas proveedoras de datos (*v.gr.*, Thomson-Reuters, *fDi Markets*, Bloomberg, *China Global Investment Tracker*). Cada uno de los diferentes

---

\*Enrique Dussel Peters es Doctor en Economía. Coordinador del Centro de Estudios China-México (CECHIMEX) de la Facultad de Economía de la UNAM y de la Red Académica de América Latina y el Caribe sobre China (Red ALC-China). Samuel Ortiz Velásquez es Doctor en Economía por la UNAM.

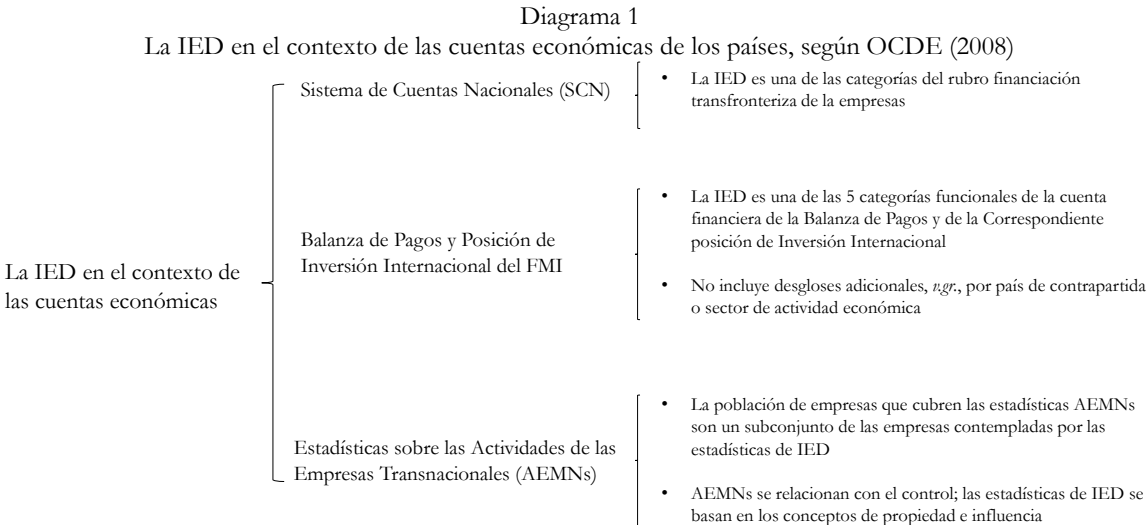
El Monitor de la OFDI de China en América Latina y el Caribe es un esfuerzo de la Red ALC-China por comprender las inversiones chinas en la región. El Monitor está muy agradecido con el Boletín Informativo Techint por su apoyo para realizar diversas tareas de investigación.

aspectos conceptuales revisados, se acompaña en la mayoría de los casos con ejemplos, particularmente referidos a la economía mexicana. El documento es una invitación para participar en la temática y concretamente para integrarse al esfuerzo del Monitor de la OFDI china en América Latina y el Caribe.

**1. La IED en el contexto de las cuentas económicas**

La inversión extranjera directa (IED) es una categoría de la inversión transfronteriza vinculada con el hecho de que un inversionista residente en una economía (el inversor directo) ejerce el control (o un grado significativo de influencia) sobre la gestión de una empresa (la empresa de inversión directa) que es residente en otra economía. Además de ello, también incluye inversiones conexas con esa relación, incluidas la inversión en empresas bajo el control o influencia indirectos, la inversión en empresas emparentadas, deuda y la inversión en sentido contrario (FMI 2009; OCDE 2008). Puesto que existe un grado significativo de control o influencia, la IED tiende a obedecer a motivos diferentes y a comportarse de manera distinta a la de otras formas de inversión (piénsese por ejemplo en la inversión pública). En efecto, el inversionista directo podría suministrar, además de capital (que guarda relación con el poder de voto), otros tipos de financiamiento, así como conocimientos técnicos.

En el contexto de las cuentas económicas de los países, la IED se presenta en tres rubros: el sistema de cuentas nacionales; la balanza de pagos y la posición de inversión internacional; las estadísticas de las actividades de las empresas transnacionales (diagrama 1).



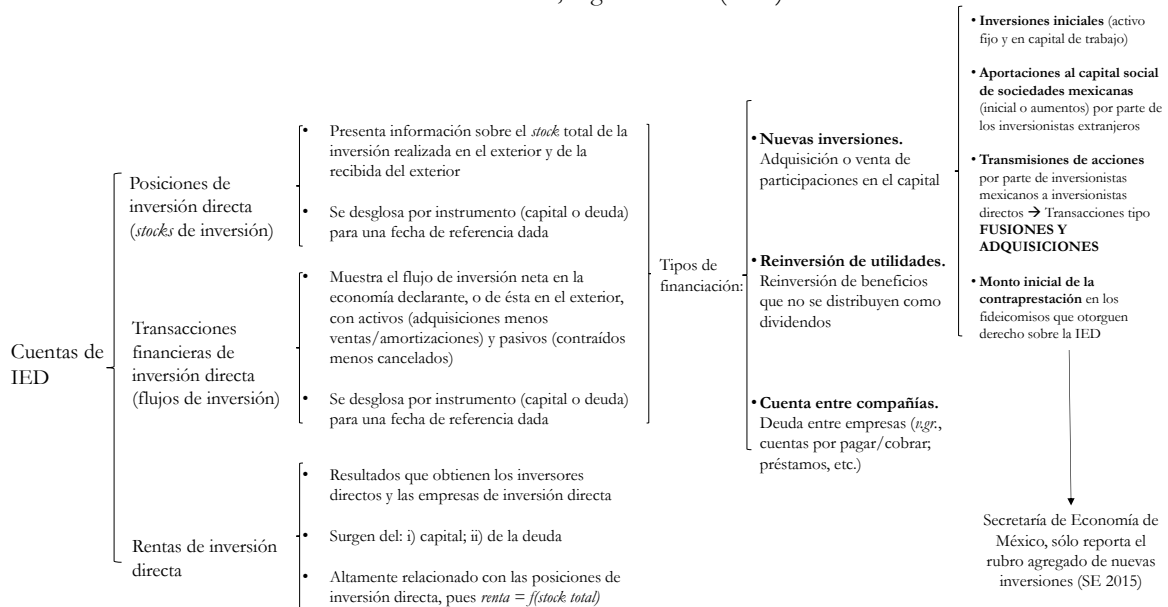
Fuente: elaboración propia con base en OCDE (2008)

## 2. Las cuentas de la IED

La IED se registra en tres cuentas: posiciones de inversión extranjera directa o *stocks* de inversión; transacciones financieras de inversión directa (o flujos de inversión) y; rentas de inversión. Las rentas de inversión se relacionan con los resultados obtenidos por los inversionistas, de hecho el cociente (*rentas de inversión*) / (*posiciones de inversión extranjera directa*) es un primer indicador de rentabilidad de la inversión extranjera directa (ver diagrama 2).<sup>1</sup>

Las dos primeras cuentas se sub-clasifican en tres tipos de inversión: nuevas inversiones; reinversión de utilidades y cuentas entre compañías. Es importante señalar que por definición, el rubro nuevas inversiones no permite diferenciar a los dos tipos cruciales de IED, las transacciones tipo fusiones y adquisiciones (F&A) y las inversiones nuevas o *greenfield investment*, ello será discutido a detalle en apartados subsiguientes.

Diagrama 2  
Cuentas de IED, según OCDE (2008)



Fuente: elaboración propia con base en OCDE (2008) y SE (2015)

<sup>1</sup> La renta de inversión directa es parte del rendimiento de la posición de inversión directa, es decir, es el rendimiento de las inversiones en participaciones en el capital y en títulos de deuda (OCDE 2008). Los créditos (ingresos) de la renta de inversión directa consisten en las ganancias obtenidas de las inversiones en participaciones en el capital, más la renta de los instrumentos de deuda entre inversores directos y empresas de inversión directa y entre empresas hermanas. Los débitos (pagos) correspondientes a rentas de inversión directa se calculan de forma similar.

Los datos de *stocks* de IED son relevantes, pues permiten realizar análisis estructurales de la inversión extranjera en la economía total y a nivel sectorial, desde el punto de vista del país receptor y desde el punto de vista del país de origen de la IED. En términos de hoja de balance, las posiciones de inversión directa al final del periodo ( $PID_{t+1}$ ) se definen como:

$$PID_{t+1} = PID_t + IED + VAC + VV + OA$$

Donde:  $PID_t$  = Posiciones de inversión directa en el periodo inicial; IED = Flujo de inversión extranjera directa; VAC = Variación por ajustes cambiarios; VV = variación por valuación; OA = Otros ajustes

Es decir, el acervo de entradas de IED al final de periodo será igual al acervo inicial de IED, el cual se engrosa por los flujos de IED que llegan a la economía receptora, más variaciones por diversos ajustes. Los cambios de valoración reflejan modificaciones en el valor de mercado de una posición. Las diferencias de tipo de cambio reflejan el impacto que tienen las modificaciones en los tipos de cambio sobre instrumentos denominados en una divisa distinta de aquella en la que se compilan las cuentas. El rubro otros ajustes refleja todos los cambios en el valor de mercado de un instrumento expresado en la divisa de compilación que no se deban a modificaciones del tipo de cambio o que no se puedan atribuir a transacciones (OCDE 2008).

Por ejemplo, a finales de 2014 el acervo de IED en México se situó en 337, 750 millones de dólares (mdd), ello fue resultado de un *stock* al final de 2013 por 391,879 mdd, más un flujo de 22, 568 mdd de IED que llegó a México durante 2014, más un monto de -76, 697 mdd por variaciones en ajustes cambiarios y por valuación (ver cuadro 1). Es interesante señalar que los acervos de IED a finales de 2014 fueron 14% inferiores a los prevalecientes a finales de 2013 y ello se explicó en buena medida por el impacto negativo de las variaciones por tipos de cambio, los cuales duplicaron en valor a los flujos de entrada de IED. Con ello, podríamos decir que el proceso de depreciación real del peso mexicano con respecto al dólar entre 2013-2014 (del orden del 7.4% según Banco de México), infló el valor de la IED en términos de la divisa de compilación (en este caso el peso mexicano) y este incremento tuvo que ser descontado de los acervos de entrada de la IED y ello se reflejó en un monto negativo en el rubro variación por ajustes cambiarios.

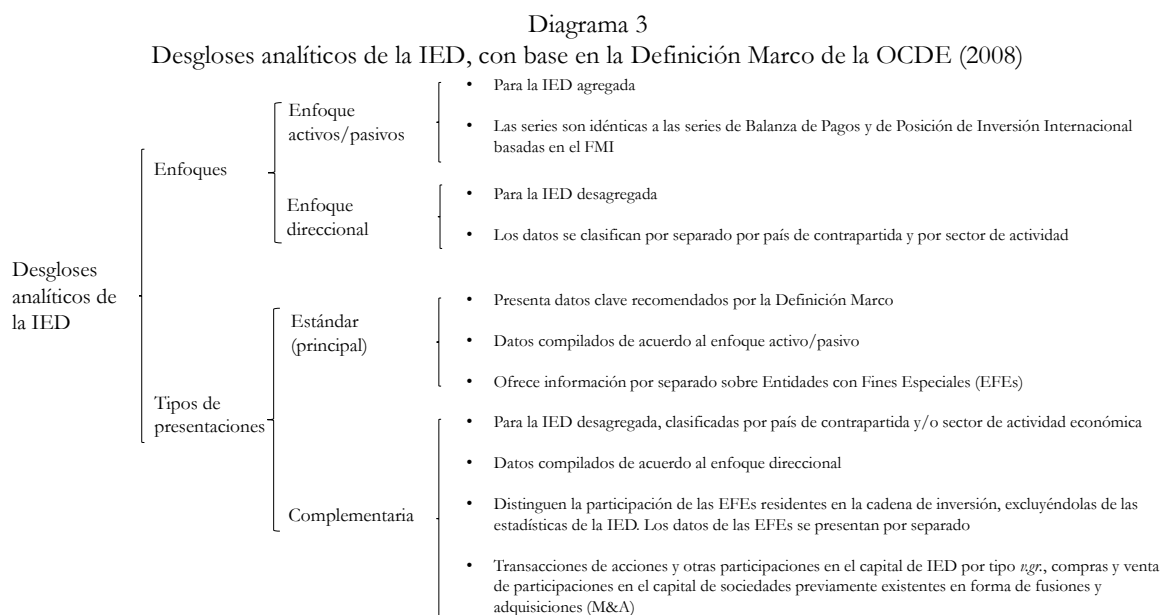
Cuadro 1  
México. Posición de IED total (inicial y final) (entradas) (2001-2014) (millones de dólares)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Posiciones de inversión directa inicial (1)	0	157,305	156,562	162,855	192,654	234,149	267,603	298,341	250,163	305,808	363,769	338,975	366,564	391,879
Flujo de inversión extranjera directa (2)	0	24,027	18,888	25,127	24,694	20,901	32,213	28,574	17,644	25,962	23,560	18,998	44,199	22,568
Variación por Ajustes Cambiarios (3)	0	-17,129	-10,518	1,289	9,291	-3,866	-2,666	-64,043	15,280	17,041	-40,987	25,864	-4,105	-45,167
Variación por Valuación (4)	0	5,544	1,135	1,967	13,884	15,352	-1,786	-12,261	26,820	9,524	2,928	12,454	10,360	-31,530
Otros Ajustes (5)	0	-13,185	-3,212	1,417	-6,374	1,067	2,978	-447	-4,098	5,434	-10,294	-29,726	-25,139	0
Posiciones de inversión directa final	157,305	156,562	162,855	192,654	234,149	267,603	298,341	250,163	305,808	363,769	338,975	366,564	391,879	337,750
(6)=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)														

Fuente: elaboración propia con base en Banco de México (2015).

### 3. Enfoques metodológicos para el cálculo y registro de la IED

La IED en flujo y en *stocks* de entradas y salidas, se registra con cargo a dos enfoques metodológicos: el enfoque activo pasivo (para la IED agregada) y el enfoque direccional (para la IED desagregada) (OCDE 2008). A su vez, la IED se puede presentar de dos maneras: estándar (para datos macro recopilados de acuerdo al principio activo pasivo) y complementaria (para datos desagregados compilados de acuerdo al principio direccional) (ver diagrama 3).



Fuente: elaboración propia con base en OCDE (2008).

### **3.1. El enfoque activo pasivo**

Entre los principales rasgos de los datos la IED compilados de acuerdo con el enfoque activo pasivo destacan según OCDE (2008):

- Son datos agregados de IED como parte de las estadísticas nacionales de los países.
- Son consistentes con las estadísticas de: Balanza de Pagos; Posición de Inversión Internacional y Cuentas Nacionales.
- Se presentan por tipo de instrumento: capital o deuda.
- Se basan en las declaraciones o informes de una muestra o de un censo de las empresas de una economía y los resultados se refieren a toda la población de estas empresas.
- Se clasifican de acuerdo a la primera contrapartida conocida sin tener en cuenta la naturaleza de las empresas, ni la dirección de la influencia o del control entre las empresas.
- Los datos incluyen todos los fondos que se canalizan por medio de Entidades con Fines Especiales (EFEs) y el capital distribuido por medio de subsidiarias operativas de empresas transnacionales por cuenta de las compañías matrices.
- Al incluir los fondos canalizados por EFEs, el enfoque incurre en algunos problemas, particularmente:
  - Incremento artificial de los datos de IED de las economías individuales y de los totales por región o mundiales. Porque los países de ubicación de EFEs registran cifras de IED que están sobrevaluadas por incluir fondos de paso que entran y salen de esa economía.
  - Si los fondos se canalizan a través de EFEs no residentes o de otro tipo de subsidiarias, el origen y destino de la IED se distorsiona.

### **3.2. El enfoque direccional**

Algunas empresas transnacionales (ETN) utilizan complejas estructuras de propiedad para administrar sus operaciones globales, sus finanzas y su propiedad intelectual, así como para reducir impuestos y cargas tributarias. La compilación de estadísticas de IED, separando la actividad de las EFEs residentes (*i.e.* siguiendo el principio direccional), proporciona una medida más significativa de la IED (entradas y salidas), al excluir la IED que involucra fondos que pasan transitoriamente a través de una economía (OCDE 2008). Los datos de IED de acuerdo con el principio direccional muestran:

- Las inversiones en el exterior y en la economía declarante teniendo en cuenta las inversiones mutuas (o cruzadas) y la inversión en empresas hermanas.
- Las estadísticas (participaciones de capital y deuda entre compañías) se presentan por: país de contrapartida; instrumento y sector de actividad económica.

La asignación al sector o al país de contrapartida se realiza considerando la contrapartida inmediata en la cadena de inversión (en la economía declarante y en el exterior), pero excluyendo a las EFEs residentes. Se trata de un cambio muy relevante, pues los datos de origen-destino de las inversiones canalizadas a través de EFEs en terceros países, pueden distorsionar los flujos reales de IED.

### 3.3. El enfoque direccional *versus* el enfoque activo-pasivo <sup>2</sup>

El enfoque activo/pasivo no muestra la dirección de la influencia de la IED. En el enfoque direccional, los flujos y posiciones de la inversión directa están organizados de acuerdo a la dirección de la inversión en la economía declarante. El cuadro 2 muestra como ambos enfoques parten de los mismos componentes, la diferencia radica en la forma en cómo se combinan dichos componentes. OCDE (2014) enumera las siguientes diferencias:

Cuadro 2  
Cálculo de las posiciones de la IED, según los enfoques: activo/pasivo y direccional

<b>Activos de inversión directa del país declarante es igual a:</b>	<b>Pasivos de inversión directa del país declarante es igual a:</b>
Participación en el capital de la matriz residente en y los préstamos a las filiales extranjeras	Participación en el capital de las matrices extranjeras en y los préstamos a las filiales residentes
<i>Más</i>	<i>Más</i>
Participación en el capital de las filiales residentes en y los préstamos a las matrices extranjeras	Participación en el capital de las filiales extranjeras en y los préstamos a las matrices residentes
<b>Inversiones en el exterior del país declarante es igual a</b>	<b>Entradas de inversiones del país declarante es igual a</b>
Participación en el capital de la matriz residente en y los préstamos a las filiales extranjeras	Participación en el capital de las matrices extranjeras en y los préstamos a las filiales residentes
<i>Menos</i>	<i>Menos</i>
Participación en el capital de las filiales extranjeras en y los préstamos a las matrices residentes	Participación en el capital de las filiales residentes en y los préstamos a las matrices extranjeras

Fuente: tomado de OCDE (2014).

<sup>2</sup> El sub-apartado está basado en el siguiente documento: OECD. 2014. Asset/liability versus directional presentation. OCDE, diciembre.

- En el enfoque activo/pasivo, los activos incluyen tanto los activos de las matrices residentes como los activos de las filiales residentes; los pasivos incluyen tanto los pasivos de las matrices residentes como los pasivos de las filiales residentes. En el enfoque direccional, las posiciones de las inversiones al exterior únicamente consideran las posiciones de las matrices residentes, mientras las entradas de IED solo consideran las posiciones de las filiales residentes.
- Una diferencia sustancial se localiza en el tratamiento que se le da a las inversiones mutuas o cruzadas (*reverse investment*). Las inversiones mutuas ocurren cuando una filial invierte en su empresa matriz. Bajo el enfoque direccional la inversión mutua es sustraída para obtener el monto de inversión total en el país declarante. Pongamos dos ejemplos:
  - a) Si una matriz residente recibe dinero de una de sus filiales extranjeras, éste monto se resta en el cálculo de las inversiones en el exterior del país declarante, ya que dicho monto reduce la cantidad de dinero que las matrices residentes han invertido en sus filiales extranjeras.
  - b) Si una filial residente presta dinero a su matriz extranjera, este monto se resta en el cálculo de las entradas de inversión extranjera, ya que reduce la cantidad de dinero que la matriz extranjera ha invertido en ese país.
- La IED siguiendo el principio activo pasivo es apropiada para el análisis macroeconómico (pues es consistente con otras estadísticas macroeconómicas y con otras categorías funcionales de la inversión extranjera, ver apartado 1). Pero no es útil para estudiar la naturaleza de la IED.
- Las diferencias entre ambas medidas de la IED puede ser muy grande en países específicos o en periodos de tiempo específicos. La magnitud de la discrepancia depende del tamaño y la dirección de las inversiones cruzadas.

OCDE (2014) examinó la relación existente entre las estadísticas de inversión extranjera para 18 países, calculadas mediante el enfoque activo pasivo y mediante el enfoque direccional. El examen mostró que ambas medidas se movieron *pari passu* en más de un 80% entre 2012-2013. Ello se explica porque: la inversión de las matrices residentes en sus filiales extranjeras suele ser el componente más importante de la OFDI y de la adquisición de activos, mientras; la inversión de las matrices extranjeras en las filiales residentes es generalmente más importante para las entradas de IED y en la emisión de pasivos. Bajo el principio direccional, es posible discutir qué países son las principales fuentes de inversión en el exterior y qué países son los principales receptores. Sin embargo, ello no es posible si nos basamos en estadísticas recopiladas bajo el enfoque activo pasivo.



Debido a que ambos enfoques están muy relacionados, podemos obtener algunas conclusiones con respecto a los países más relevantes en términos de IED y OFDI. Considerando que hasta 2013, según las estadísticas de OCDE, sólo 27 países presentan información de flujos y *stocks* de inversión extranjera directa calculados con cargo a ambos enfoques (desafortunadamente la lista no incluye a China), es posible observar la conducta de los principales cinco países receptores y emisores de inversión extranjera en 2013 (en términos de flujos y de *stocks*) y observar posibles discrepancias, según ambas metodologías (ver cuadro 3). El resultado más interesante es que los principales cinco países con las más altas participaciones relativas en la OFDI mundial en 2013 se mantienen, independientemente del enfoque metodológico empleado. Por otro lado, Alemania aparece como el tercer principal país receptor de IED de acuerdo con el enfoque activo-pasivo, pero sale del *top* 5 cuando la IED se calcula con cargo al enfoque direccional (pasa del lugar 3 al lugar 9).

Cuadro 3  
Principales cinco países en términos de entradas y salidas de inversión extranjera en 2013, según el enfoque direccional y el enfoque activo pasivo

<b>País</b>	<b>Posición: adquisición de activos</b>	<b>Posición: OFDI</b>		<b>País</b>	<b>Posición: Emisión de pasivos</b>	<b>Posición: IED</b>
Estados Unidos	1	1		Estados Unidos	1	1
Japón	2	2		Rusia	2	3
Rusia	3	3		Alemania	3	9
Alemania	4	5		Irlanda	4	5
Países Bajos	5	4		Australia	5	2

Fuente: elaboración propia con base en OCDE (2015).

Para el caso de China, OCDE reporta hasta el día de hoy, los montos de inversión extranjera calculados mediante el principio direccional. Considerando que las estadísticas de inversión extranjera directa mediante el enfoque activo pasivo, son altamente coherentes con las estadísticas de inversión que reporta UNCTAD (ver apartado 1), podemos obtener una buena aproximación a la participación relativa de China en la OFDI según ambos enfoques metodológicos. El cuadro 4 muestra que China figuró como el tercer mayor exportador de capital independientemente del enfoque utilizado, sólo por debajo de Estados Unidos y Japón y por arriba de Rusia.

Cuadro 4  
Los diez principales países con los mayores flujos de OFDI en 2013

	UNCTAD		OCDE (Principio direccional)		
	Millones de dólares	Participación % en total mundial	Millones de dólares	Participación % en total mundial	
<b>Mundo</b>	<b>1,410,810</b>	<b>100.0</b>	<b>Mundo</b>	<b>1,207,411</b>	<b>100.0</b>
Estados Unidos	338,302	24.0	Estados Unidos	349,530	28.9
Japón	135,749	9.6	Japón	135,745	11.2
China	101,000	7.2	China	72,971	6.0
Rusia	94,907	6.7	Rusia	70,685	5.9
Hong Kong SAR	91,530	6.5	Países Bajos	56,916	4.7
<b>Subtotal (Primeros 5)</b>	<b>761,488</b>	<b>54.0</b>		<b>685,847</b>	<b>56.8</b>
<b>Resto</b>	<b>649,323</b>	<b>46.0</b>		<b>521,564</b>	<b>43.2</b>

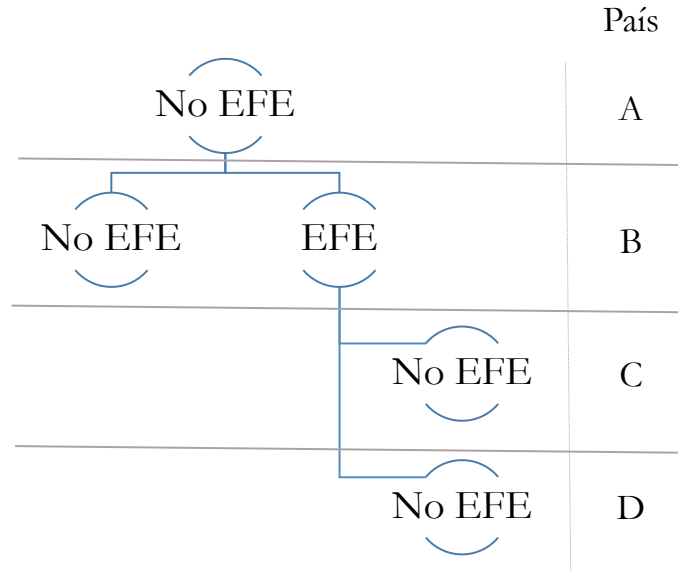
Fuente: elaboración propia con base en UNCTAD (2015) y OCDE (2015).

#### 4. Relevancia de las Entidades con Fines Especiales (EFEs)

Siguiendo a OCDE (2008), las EFEs son entidades legales que tienen pocos (o ningún empleado) y poca (o ninguna) operación o presencia física en la jurisdicción en la que son establecidas por su empresa matriz, la cual usualmente se ubica en una jurisdicción distinta. Con frecuencia se utilizan como instrumentos para recaudar capital o mantener activos o pasivos y normalmente no realizan actividades productivas significativas. Como instrumentos legales, pueden ser relativamente baratas de crear y mantener. Pueden ofrecer ventajas fiscales, normativas y de confidencialidad. Su existencia, a menudo se relaciona con los centros financieros extraterritoriales establecidos en paraísos fiscales (*off shore*) (*v.gr.*, en un contexto latinoamericano las Islas Caimán), pero también se pueden encontrar en otras jurisdicciones. Algunos tipos de EFEs son: subsidiarias financieras; empresas que actúan exclusivamente como canalizadoras de fondos (*conduits*); compañías de tenencia de participaciones (*holdings*); empresas “vacías” (*shell, shelf y brass plate*).

La relevancia de las EFEs se puede apreciar con cargo a un ejemplo tomado de OCDE (2008) (ver diagrama 4). Consideremos tres economías: A, B y C. La EFE en el país B es utilizada por su matriz en el país A para mantener indirectamente participaciones en empresas residentes en el país C y en D. Para no inflar artificialmente sus montos de IED, el país B debería distinguir las transacciones y posiciones de IED de EFEs y de no EFEs, excluyendo a las primeras de sus cálculos de IED.

Diagrama 4  
Un ejemplo. Transacciones y posiciones de IED a través de una EFE



Fuente: tomado de OCDE (2008: 114).

## 5. Estadísticas recientes de IED, excluyendo a las EFEs residentes<sup>3</sup>

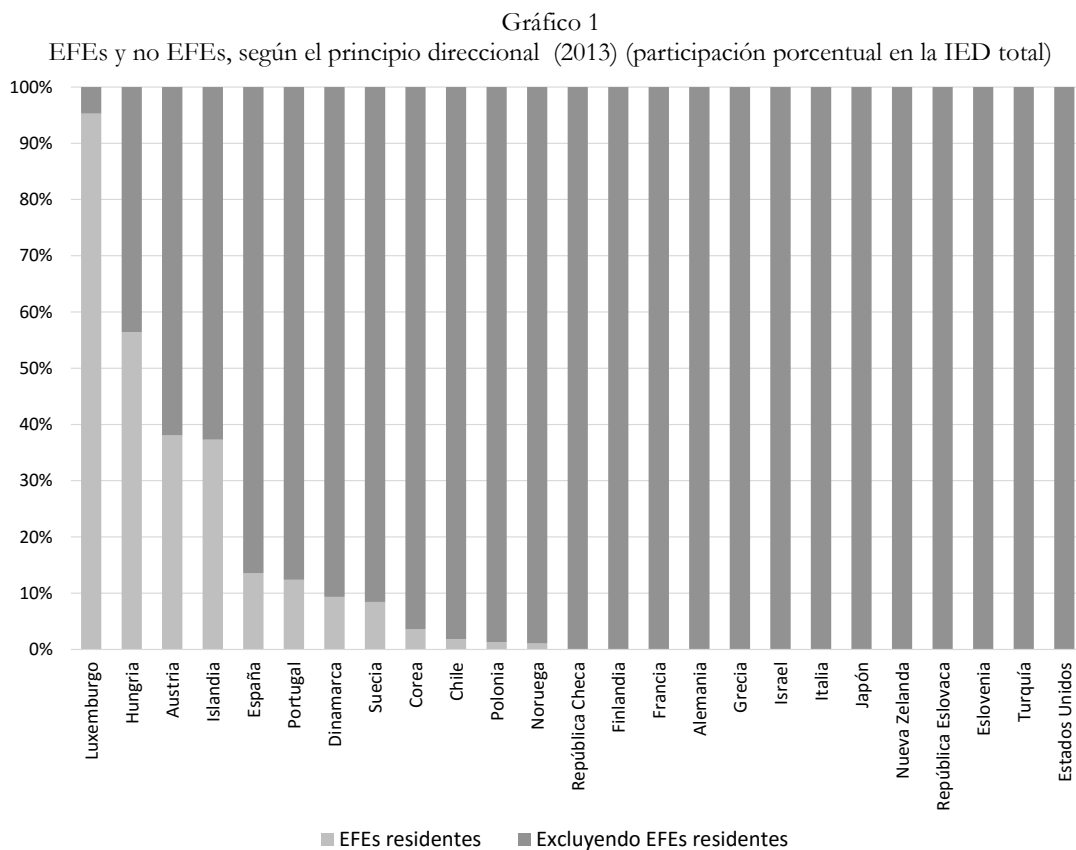
OCDE ha hecho un esfuerzo particularmente relevante para calcular y presentar estadísticas de IED siguiendo el principio direccional. Al respecto, apenas cuatro países (Austria, Hungría, Luxemburgo y Países Bajos) han reportado a OCDE desde 2005-2007, sus estadísticas de flujos y posiciones de IED excluyendo a las EFEs residentes. Nueve países (Chile, Dinamarca, Islandia, Noruega, Polonia, Portugal, España, Suecia y el Reino Unido) se han sumado a la lista, desde 2009 (OCDE 2015). Además:

- Las series excluyendo a las EFEs residentes son confidenciales o actualmente no son publicables en: Estonia, Portugal y Reino Unido.
- Noruega informa datos excluyendo EFEs residentes sólo para los *stocks* de IED.
- Los datos de IED excluyendo a EFEs residentes no están disponibles aún para Bélgica, Canadá, Finlandia, Irlanda, República Eslovaca y Suiza.

<sup>3</sup> El presente sub apartado es un resumen del documento: OCDE. 2015. Implementing the latest international standards for compiling foreign direct investment statistics. How multinational enterprises channel investments through multiple countries. OCDE (febrero).

- Las EFEs residentes no están presentes o no son significativas en: Australia, República Checa, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Israel, Italia, Japón, Nueva Zelanda, Eslovenia, Turquía y Estados Unidos.
- Los *stocks* de entradas de IED se presentan para: Austria, Chile, Dinamarca, Hungría, Islandia, Países Bajos, Noruega, Polonia, España y Suecia. Luxemburgo y Portugal muestran una medida diferente del valor de la IED de entrada: los pasivos de inversión directa.
- Desde 2005 México ha reportado a OCDE, datos de IED siguiendo el principio direccional, pero la información estadística es incompleta (en el cuadro 3 se aborda sobre este punto).

A finales de 2013 los *stocks* de inversión extranjera directa para un grupo de países miembros de la OCDE y diferenciando la participación de las EFEs residentes (ver gráfico 1), muestran:



Fuente: elaboración propia con base en OCDE (2015).

- Los cuatro países con las mayores participaciones relativas de las EFEs residentes, son coincidentemente los países que han venido reportando sus estadísticas de acuerdo con el principio direccional por más tiempo: Luxemburgo, Países Bajos, Hungría y Austria.
- Con la excepción de Corea, figuran con participaciones relativas mayores a 1%, 8 países que en años recientes han adoptado las nuevas recomendaciones de OCDE: Islandia, España, Portugal, Dinamarca, Suecia, Chile, Polonia y Noruega.

Las EFEs no son significativas en: República Checa, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Israel, Italia, Japón, Nueva Zelanda, Eslovenia, Turquía y Estados Unidos.

Por otra parte, un examen más detallado efectuado por OCDE (2015), en términos de la distribución geográfica de los *stocks* de IED y concentrado en el caso de Hungría a finales de 2013, mostró algunos resultados de relevancia (ver cuadro 5):<sup>4</sup>

Cuadro 5  
Posiciones de IED en Hungría siguiendo el principio direccional  
(Por principales países de origen y de destino) (Finales de 2013)

Entradas								
Total (1)=(2)+(3)			Excluyendo a EFEs residentes (2)			EFEs residentes (3)		
	Millones de dólares	En porcentaje	Millones de dólares	En porcentaje	Millones de dólares	En porcentaje		
<b>Total</b>	<b>250,305</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>	<b>107,689</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>	<b>142,616</b>	<b>100.0</b>
Luxemburgo	39,606	15.8	Alemania	25,958	24.1	Irlanda	28,565	20.0
Irlanda	30,158	12.0	Luxemburgo	13,824	12.8	Luxemburgo	25,782	18.1
Alemania	25,918	10.4	Países Bajos	12,400	11.5	Estados Unidos	17,225	12.1
Estados Unidos	19,527	7.8	Austria	11,765	10.9	España	15,358	10.8
España	16,296	6.5	Curazao	8,371	7.8	Islas Caimán	12,838	9.0
Islas Caimán	13,131	5.2	Reino Unido	4,265	4.0	Canadá	11,849	8.3
Países Bajos	12,973	5.2	Francia	3,115	2.9	Bermudas	11,673	8.2
Canadá	12,380	4.9	Suiza	2,918	2.7	Islas Vírgenes	3,216	2.3
Bermudas	11,973	4.8	Bélgica	2,545	2.4	Jersey	2,858	2.0
Austria	11,963	4.8	Estados Unidos	2,303	2.1	Brasil	2,406	1.7

Salidas								
Total (1)=(2)+(3)			Excluyendo a EFEs residentes (2)			EFEs residentes (3)		
	Millones de dólares	En porcentaje	Millones de dólares	En porcentaje	Millones de dólares	En porcentaje		
<b>Total</b>	<b>191,558</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>	<b>38,561</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>	<b>152,997</b>	<b>100.0</b>
Luxemburgo	57,645	30.1	Curazao	10,417	27.0	Luxemburgo	54,142	35.4
Suiza	54,873	28.6	Bélgica	4,276	11.1	Suiza	54,103	35.4
Reino Unido	20,540	10.7	Croacia	3,552	9.2	Reino Unido	20,511	13.4
Estados Unidos	12,717	6.6	Luxemburgo	3,503	9.1	Estados Unidos	12,297	8.0
Curazao	10,417	5.4	Chipre	2,864	7.4	Corea	4,552	3.0
Corea	5,135	2.7	Israel	2,731	7.1	Canadá	2,050	1.3
Bélgica	4,276	2.2	Eslovaquia	1,917	5.0	Italia	1,167	0.8
Chipre	3,762	2.0	Bulgaria	1,111	2.9	Chipre	898	0.6
Croacia	3,552	1.9	Rumania	876	2.3	Uruguay	775	0.5
Israel	2,937	1.5	Suiza	770	2.0	Países Bajos	575	0.4

Fuente: elaboración propia con base en OCDE (2015).

<sup>4</sup> Hungría en un buen ejemplo en virtud de que es un país que ha reportado de manera consistente su IED de acuerdo con el principio direccional desde 2005 (OCDE 2015).

- Las posiciones de las entradas de IED por parte de las EFEs residentes representaron el 57% de la IED total, las salidas representaron el 80%.
- Siete países representaron el 86% de la inversión que llegó a Hungría a través de las EFEs. Dicha lista incluye a Estados Unidos, España y Canadá. También incluye a cuatro países donde las ETN usualmente localizan sus filiales para administrar sus finanzas, propiedad intelectual y reducir sus impuestos: Irlanda, Luxemburgo, Islas Caimán y Bermuda.
- Por el lado de las salidas, más del 90% de la inversión de las EFEs húngaras en otros países está concentrada en 4 países: Luxemburgo, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos. Algunos de esos países están también frecuentemente asociados con EFEs.

Con ello, el elevado tamaño de las EFEs residentes en Hungría y su concentración en un número reducido de países, ha determinado que su exclusión de las estadísticas de la IED tenga un impacto significativo en el *top* de países de origen y destino de la IED de Hungría:

- Excluyendo a las EFEs, Luxemburgo es el principal país de origen de la IED, pero excluyendo a las EFEs, Alemania es el principal inversor en Hungría. Incluyendo a las EFEs, Irlanda, España y Canadá figuran en el *top ten*, pero excluyendo a las EFEs estos tres países desaparecen de la lista. Ello revela que mucha de la inversión de estos países en Hungría es inversión de paso.
- Los cuatro principales receptores de IED de Hungría (incluyendo a las EFEs) son Luxemburgo, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos, excluyendo a las EFEs Estados Unidos y Reino Unido dejan de figurar en la lista. Ello es indicativo de que los inversores extranjeros utilizan las EFEs en Hungría para encausar la inversión a otros destinos.

Desde 2005 México ha reportado a OCDE, datos de IED siguiendo el principio direccional, en particular, clasificando la IED en unidades residentes totales y filiales operativas (también llamadas no EFEs) (ver cuadro 6).

Cuadro 6  
México. Posiciones de inversión directa al final de cada año. (2005-2014) (millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Entradas totales reportadas por México al final de cada año, según:										
Banco de México	234,149	267,603	298,341	250,163	305,808	363,769	338,975	366,564	391,879	337,750
FMI					305,808	363,769	338,975	366,564	391,879	
OCDE					305,808	363,769	284,611	361,234	389,083	
Entradas totales siguiendo el principio direccional, según OCDE:										
IED total	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
IED (excluyendo a las EFEs residentes)	234,149	267,603	298,341	250,163	305,808	363,769	338,975	366,564	391,879	337,750

Fuente: elaboración propia con base en Banco de México (2015), FMI (2015) y OCDE (2015).

- Centrando la atención en los *stocks* de entradas de IED, llama la atención que los datos de la IED total (esto es, sin excluir a las EFEs residentes) se presentan como confidenciales; mientras los datos de IED que excluyen a las EFEs residentes, han sido exactamente iguales a las posiciones de IED totales reportadas por Banco de México y el FMI.
- Por otro lado, los flujos de entrada de IED excluyendo a las EFEs presentados por OCDE, han sido exactamente iguales a los flujos totales de IED reportados por el FMI.

## 6. Cuentas complementarias de IED

OCDE (2008) sugiere a los países la compilación y publicación de estadísticas de IED complementarias elaboradas con cargo a principio direccional, no obstante su implementación, se deja a discreción de cada economía declarante. Las series complementarias presentan:

- Transacciones, posiciones y rentas, reasignando los datos por país y sector de contrapartida a la primera contrapartida en la cadena de inversión que no sea una EFE.
- El detalle de la IED por tipo de operación es un subconjunto y una dimensión nueva de las estadísticas estándar de IED de acuerdo con el principio direccional.
- Identifica las compras o ventas de acciones tipo fusiones y adquisiciones (F&A). Las F&A se refieren a la absorción total o parcial, de estructuras empresariales previamente existentes.
- Con ello, se establece una distinción entre las inversiones nuevas (*greenfield investments*), que suponen una inyección de capital nuevo y creación de empleo y las F&A que suponen un cambio de propiedad de una empresa que ya existía.
- Los datos de IED referidos a transacciones tipo F&A descritos en la Definición Marco de la OCDE (2008), son distintos de los datos de F&A que recopilan diferentes proveedores privados de datos (*v.gr.*, FDI Markets, Bloomberg, Thomson-Reuters, China Global Investment Tracker, entre otros) (ver cuadro 7).

Cuadro 7

Comparación de transacciones tipo F&A en el marco de las estadísticas de IED elaboradas por OCDE (2008) con transacciones tipo F&A que reportan diversos proveedores comerciales

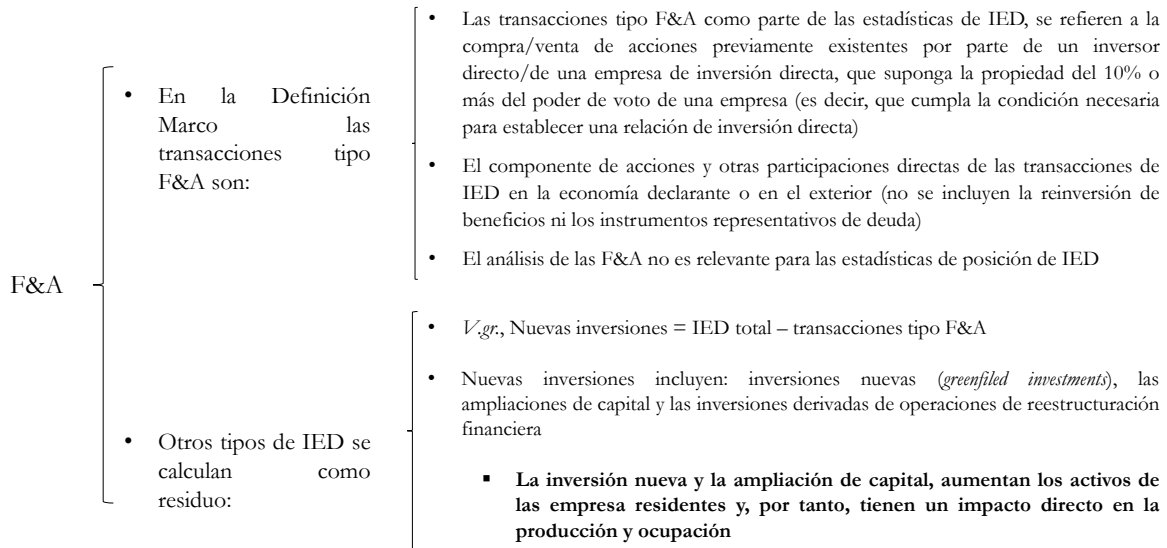
	Transacciones de F&A como parte de la IED	Estadísticas de F&A de fuentes de información privadas
Objetivo	Analizar las transacciones de F&A como subcategoría de las inversiones transfronterizas de IED.	Analizar diferentes tipos de combinaciones de empresas ya sean domésticas, transfronterizas o una mezcla de ambas.
Metodología	<p>Incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Clasificación de las transacciones según la dirección: IED en el exterior y en la economía declarante</li> <li>• Compra/venta de acciones existentes</li> <li>• El importe declarado corresponde a transacciones de capital transfronterizas entre residentes y no residentes clasificadas como IED (es decir, con propiedad de al menos el 10% del poder de voto)</li> <li>• Las normas internacionales proporcionan una metodología unificada y se pide a los compiladores que informen de las desviaciones respecto a la misma</li> </ul> <p>Excluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Instrumentos representativos de deuda (préstamos entre empresas)</li> <li>• Re inversión de beneficios</li> <li>• Transacciones que no sean Transfronterizas</li> <li>• Fondos canalizados a través de EFES</li> </ul>	<p>Incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Compra de acciones existentes (adquisición o fusión de compañías existentes)</li> <li>• El importe declarado representa la compra total de las acciones existentes (incluyendo la compra de menos del 10% del poder de voto)</li> <li>• No hay una metodología uniforme para las diversas fuentes</li> </ul> <p>Excluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Todos los tipos de transacciones de canalización o de capitales en tránsito y solo se registran inversiones genuinas para la empresa objetivo y para el inversor</li> <li>• Las desinversiones (cuando una empresa residente es vendida por un propietario no residente a otra empresa residente en un tercer país, la única transacción que se registra por parte de fuentes privadas es la adquisición por parte del tercer país)</li> </ul>
Desgloses	<p>Los principales desgloses se basan en los mismos criterios que los de la IED:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• por país (asignación geográfica)</li> <li>• por sector de actividad económica (CIU)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Presenta un número considerable de detalles: nombre del inversor/empresa objetivo, fecha de contratación/transacción, % de acciones compradas/vendidas, tipos de acciones compradas/vendidas, importe de la transacción (importe total de acciones compradas o valor total de la empresa) y forma de pago</li> <li>• Las clasificaciones por país y sector de actividad económica se basan en la empresa receptora/inversora final.</li> </ul>
Fuentes de información	Encuestas, registros del Sistema de Declaración de Transacciones Internacionales ( <i>International Transactions Reporting System</i> o ITRS) y otras fuentes publicadas	Notas de prensa, prensa financiera especializada, artículos de investigación, informes de las bolsas de valores y encuestas o informes realizados para fines estadísticos.

Fuente: tomado de OCDE (2008: 252-253).

Una fusión tiene lugar cuando dos (o más) empresas acuerdan fusionarse en una sola en lugar de seguir separadas con el objetivo de beneficiarse de posibles sinergias (ver diagrama 5). Una adquisición se refiere a la compra de acciones previamente existentes de otra empresa con el objetivo, por parte de la empresa compradora, de aumentar la propiedad o el control. Como regla, por lo menos en el corto plazo, las F&A no significan ampliación de los acervos productivos, sino sólo un cambio de propiedad de una empresa previamente establecida, con ello no tiene efectos positivos sobre generación de empleo por lo menos en el corto plazo.



Diagrama 5  
Definición de fusiones y adquisiciones, según la OCDE (2008)



Fuente: elaboración propia con base en OCDE (2008).

La UNCTAD a través del Informe de las Inversiones en el Mundo, es al parecer la única institución internacional que presenta datos agregados de transacciones tipo F&A y proyectos *greenfield*. Los datos sobre F&A se basan en *Thomson Reuters*. Los datos de proyectos *greenfield* se basan en *FDI Markets* del *Financial Times* (UNCTAD 2014b). En ambos casos, se incluyen transacciones que no están calificadas como IED. No obstante, se trata de un primer esfuerzo a nivel internacional que presenta datos de IED y su clasificación por países y regiones.

## Fuentes de datos

### 7.1. Estadísticas agregadas

A nivel internacional, instituciones como CEPAL, UNCTAD, OCDE, FMI y BID, reportan datos anuales de IED. En México, Banco de México y Secretaría de Economía reportan estadísticas agregadas y desagregadas. En China destaca el *National Bureau of Statistics of China* que retoma la información publicada por MOFCOM (ver cuadro 8).

**Cuadro 8**  
**Registro de la IED a nivel agregado, según diferentes fuentes estadísticas**

Fuente	Período	Unidad de medida	Metodología	Tipo de información	Desglose de la información	Liga:
FMI	2006-2013	Millones de dólares	FMI y OCDE	Flujo y <i>stock</i>	Posiciones de inversión directa (recibidas y reportadas por la contraparte); por instrumento (deuda y capital); por país emisor/receptor	<a href="http://elibrary-data.imf.org/DataReport.aspx?c=20303469&amp;d=33120&amp;e=169311">http://elibrary-data.imf.org/DataReport.aspx?c=20303469&amp;d=33120&amp;e=169311</a> . Consultado el 22 de abril de 2015
UNCTAD	1970-2013	Millones de dólares	UNCTAD	Flujo y <i>stock</i>	En términos: per cápita; como parte del total mundial; como parte del PIB; como parte de la inversión fija bruta; como parte del comercio total de mercancías	<a href="http://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx">http://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx</a> . Consultado el 22 de abril de 2015
UNCTAD	1990-2013	Millones de dólares	UNCTAD	F&A y proyectos <i>greenfield</i>	F&A incluyen: valor y número de F&A por región y por país del comprador/vendedor; valor y número de las ventas y compras de las F&A por sector/industria solo a nivel de la economía mundial Proyectos <i>greenfield</i> incluyen: valor y número de proyectos IED <i>greenfield</i> por país de origen y por país de destino; valor y número de proyectos por sector e industria (sólo para la economía mundial)	<a href="http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx">http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx</a> . Consultado el 26.06.2015
OCDE	1990-2013	Millones de dólares	OCDE	Flujo y <i>stock</i>	Total y como parte del PIB	<a href="http://www.OECD.org/corporate/mne/statistics.htm">http://www.OECD.org/corporate/mne/statistics.htm</a> . Consultado el 22 de abril de 2015
OCDE	2005-2013	Millones de dólares	OCDE	Flujo y <i>stock</i>	Información agregada de la IED calculada por dos enfoques: direccional y activo-pasivo.	<a href="http://www.oecd.org/investment/statistics.htm">http://www.oecd.org/investment/statistics.htm</a> . Consultado el 26 de junio de 2015
<i>National Bureau of Statistics of China</i>	2003-2013	Millones de dólares	FMI y OCDE	Flujo y <i>stock</i>	Total, por regiones de origen y de destino, por sector	<a href="http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2014/indexeh.htm">http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2014/indexeh.htm</a> . Consultado el 23 de abril de 2015
CEPAL	1980-2013	Millones de dólares	Retoma datos de los bancos centrales	Flujo	Total	<a href="http://interwp.cepal.org/sisgen/ConsultaIntegradaFlashProc_HTML.asp">http://interwp.cepal.org/sisgen/ConsultaIntegradaFlashProc_HTML.asp</a> . Consultado el 22 de abril de 2015
BID	1990-2013	Millones de dólares	Retoma datos de fuentes nacionales	Flujo neto	Total	<a href="http://data.iadb.org/ViewIndicador/ViewIndicador?languageId=en&amp;typeOfUrl=C&amp;indicatorId=335">http://data.iadb.org/ViewIndicador/ViewIndicador?languageId=en&amp;typeOfUrl=C&amp;indicatorId=335</a> . Consultado el 24 de abril de 2015
Banco de México (Banxico)	1980-2014	Millones de dólares	FMI	Flujo y <i>stock</i>	Tipo de inversión; desde 2001 presenta las posiciones de inversión internacional y sus componentes. Para cada componente clasifica la inversión hacia a fuera y la inversión hacia adentro, clasificada por tipo (inversión directa y de cartera).	<a href="http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&amp;idCuadro=CE97&amp;sector=1&amp;locales=es">http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&amp;idCuadro=CE97&amp;sector=1&amp;locales=es</a> . Consultado el 22 de abril de 2015
Secretaría de Economía de México (SE)	1999/I-2014/IV	Millones de dólares	FMI y OCDE	Flujo	Tipo de inversión; por país de origen, por actividad económica (sector, subsector, rama y clase) y entidad federativa de destino; número de sociedades financieras. Presenta una serie histórica por país de origen para el periodo 1980-1993.	<a href="http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/competitividad-normatividad/inversion-extranjera-directa/estadistica-oficial-de-ied-en-mexico">http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/competitividad-normatividad/inversion-extranjera-directa/estadistica-oficial-de-ied-en-mexico</a> . Consultado el 23 de abril de 2015

Fuente: elaboración propia.

## 7.2. Información a nivel de empresa

La información sobre IED a nivel de empresa se puede consultar con cargo a diferentes fuentes privadas de datos. Por ejemplo, *Thomson-Reuters*, *DealLogic* y *Bloomberg*, ofrecen información sobre transacciones tipo F&A, *fDi Markets* ofrece información sobre proyectos *greenfield* y ampliaciones de capital (ver cuadro 9). *China Global Investment Tracker* no distingue entre ambos tipos de

inversión, pero su atractivo radica en que presenta información sobre contratos de construcción e inversiones con problemas/fallidas. Debido a que hasta el momento ningún país ha elaborado estadísticas complementarias sobre IED con base en el principio direccional y siguiendo las últimas recomendaciones de OCDE (2008), diversos autores e instituciones recurren a estas fuentes alternativas de datos para sus análisis sobre la IED (*v.gr.* Garrido 2001; Harms y Méon 2011; Dussel Peters 2013; CEPAL 2015; UNCTAD 2015, *et.al.*).

En China el MOFCOM publica el “Catálogo de las empresas (instituciones) que invierten en el extranjero”. En opinión de Yue Lin (2013), el catálogo puede interpretarse como un listado de proyectos aprobados. No obstante, que presenta algunas limitaciones (*v.gr.*, registra sólo el año de aprobación de los proyectos, por lo que no se sabe cuáles proyectos están vigentes y cuales no; puede dejar de lado las inversiones pequeñas), se trata de la única base de datos que permite la tabulación cruzada de la IED china con el mundo.

Cuadro 9  
Registro de la IED a nivel micro, según MOFCOM y algunos proveedores privados de datos

Fuente	Periodo	Unidad de medida	Metodología	Tipo de información	Desglose de la información
MOFCOM a/	2002/05-2015/03	Proyectos aprobados	Actualmente se trabaja para adoptar las metodologías sugeridas por FMI y OCDE	Listado de proyectos de inversión hacia afuera. Puede interpretarse como un listado de los proyectos aprobados (Yue Lin 2013).	Código de certificado; país de destino; nombre del inversor directo chino; nombre de la empresa de inversión; origen provincial del inversor chino y su actividad económica; fecha de aprobación
Thomson-Reuters	1985-2014/10	Millones de dólares	Incluye la compra de menos del 10% del poder de voto (es decir, incluye inversiones que no necesariamente se clasifican como IED). Se basa en recopilación de: notas de prensa, prensa financiera especializada, artículos de investigación, informes de las bolsas de valores y encuestas o informes realizados para fines estadísticos	Fusiones y adquisiciones a nivel de empresa.	Montos, status de la transacción, nombre de comprador y vendedor y su subsector económico, propiedad, breve sinopsis de la transacción.
Bloomberg	01.01.1980-17.02.2015	Millones de dólares		Fusiones y adquisiciones a nivel de empresa.	Fecha de anuncio, valor anunciado, país de origen y destino, status, nombre de comprador y vendedor, tipo de pago, breve descripción; porcentaje adquirido.
fDi Markets	2003/04-2012/10	Millones de dólares		Proyectos de inversión en nuevas instalaciones ( <i>greenfield investment projects</i> ) y ampliaciones de capital (fDi 2014). No incluye fusiones y adquisiciones.	Fecha del proyecto (no identifica el status actual del proyecto), empresa inversora, empresa central, país de origen, provincia de origen, ciudad de origen, país de destino, estado de destino, región administrativa, ciudad de destino, sector, subsector, clúster, actividad industrial, montos de inversión en capital, empleos creados y tipo de proyecto.
China Global Investment Tracker	2005/01-2015/05	Millones de dólares		Anuncios de inversión (no distingue entre F&A e inversiones nuevas; contratos de construcción; inversiones con problemas (CGIT 2015)	Fecha de proyecto, nombre del inversor, monto, tamaño de la participación, socio de destino, sector, subsector, país, región.

Fuente: elaboración propia.

## 8. Causas de las discrepancias estadísticas entre diferentes fuentes de datos a nivel macro

Para el desarrollo de este sub apartado tomamos como referencia la información estadística de la OFDI para México (total y la proveniente de China). FMI, OCDE, UNCTAD y MOFCOM calculan las posiciones de inversión directa por país de origen (cuadro 10). Concentrando la atención en los *stocks* de China en México, los tres organismos reportaron montos similares entre 2009-2011, pero en 2012, OCDE y UNCTAD estiman un monto inferior en 43% con respecto al FMI. Considerando las muy bajas participaciones relativas de los acervos de China en los acervos totales de IED de México, llama la atención que éste cociente se ha más que duplicado, al pasar de 0.07% en 2010 a 0.15 en 2013.

Por otra parte, el Ministerio de Comercio de China (MOFCOM) reporta datos anuales de acervos de inversión extranjera directa dirigidos a México, los cuales son iguales a los datos reportados por la UNCTAD, es decir, UNCTAD sólo reproduce la información de MOFCOM. Por otro lado, los datos de MOFCOM pudieran interpretarse como datos “espejo” de los flujos provenientes de China que México reporta al FMI, OCDE y UNCTAD (ver cuadro 9). En términos generales, entre 2009-2012 los acervos reportados por MOFCOM fueron inferiores a los reportados por el FMI y OCDE. Ello no es un caso exclusivo de México, OCDE (2008b) encontró que los *stocks* de OFDI de China reportados por MOFCOM fueron en promedio 40% inferiores a los montos reportados por los países miembros de la OCDE en sus respectivas estadísticas (con algunas excepciones como con Estados Unidos y Japón).

Cuadro 10  
México. Posiciones de inversión directa al final de cada año. Total y de China (2005-2014) (millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Entradas totales reportadas por México al final de cada año, según:										
Banco de México	234,149	267,603	298,341	250,163	305,808	363,769	338,975	366,564	391,879	337,750
FMI					305,808	363,769	338,975	366,564	391,879	
OCDE					305,808	363,769	284,611	361,234	389,083	
UNCTAD					305,808	363,769	284,611	361,234		
Entradas provenientes de China reportadas por México al final de cada año, según:										
FMI					262.5	256.9	267.3	523.1	583.3	
OCDE					262.5	256.9	267.3	300.4		
UNCTAD					262.5	256.9	267.3	300.4		
Salidas de China a México reportadas por China al final de cada año, según:										
UNCTAD	141.9	128.6	151.4	173.1	173.9	152.9	263.9	368.5		
MOFCOM	141.9	128.6	151.4	173.1	173.9	152.9	263.9	368.5	409.9	

Los totales pueden no ser igual a la suma de sus componentes debido al redondeo.

Fuente: elaboración propia con base en Banco de México (2015), FMI (2015), OCDE (2015), UNCTAD (2015) y MOFCOM (2015).

¿Cuáles son las causas de ésta discrepancia estadística? No obstante los esfuerzos del gobierno chino por adoptar e implementar los estándares internacionales en la recopilación y publicación de estadísticas sobre OFDI desde 2003, la subestimación de los volúmenes actuales de la OFDI, al parecer todavía está presente en sus estadísticas oficiales (OCDE 2008b).<sup>5</sup> En efecto, considerando que MOFCOM recopila datos con base en la aprobación y los registros récord de proyectos de OFDI, los proyectos de inversión emprendidos por empresas que han escapado a los procedimientos de aprobación/registro a través de MOFCOM pudieran ser omitidos.<sup>6</sup>

Por otro lado, con base en las publicaciones del MOFCOM relativas a las estadísticas de IED de China, OCDE (2008b) ha presentado una serie de argumentos para explicar las aparentes desviaciones (y sus causas) de las estadísticas chinas con respecto de las normas internacionales:

1. Los formatos utilizados para la difusión de estadísticas de IED son diferentes. Todos los países de la OCDE proporcionan sus estadísticas con base en presentaciones estandarizadas en línea con las recomendaciones de los organismos internacionales. Llama la atención que las estadísticas de MOFCOM muestran las inversiones externas por país socio excluyendo las inversiones en el sector financiero, pero la institución no publica por separado una información similar para este sector de la economía.
2. MOFCOM estableció en 2003 el sitio web “*invest in China*” ([www.fdi.gov.cn](http://www.fdi.gov.cn)), que proporciona estadísticas de flujos acumulados mensuales. Sin embargo, los datos anuales son difíciles de seguir, pues presentan diferencias de cobertura entre las versiones en chino e inglés.
3. En cuanto a la inversión extranjera, China distingue entre “IED contratada” e “IED realizada”. La distinción entre los dos conceptos no se describe con claridad y hay cierta preocupación de que ésta última pueda corresponder a flujos de fondos que no necesariamente cumplen en todos los casos con los criterios para ser consideradas IED.

---

<sup>5</sup> Según OCDE (2008b), hasta antes de 2003 la metodología utilizada por MOFCOM, para recopilar estadísticas de la OFDI, era incompatible con las normas internacionales, y se cree que las estadísticas oficiales subestiman gravemente los volúmenes actuales de OFDI de China. Por ejemplo, sus estadísticas de OFDI no incluían inversiones realizadas después de la aprobación inicial, además sólo eran capturadas las inversiones de capital. A través de una amplia consulta, el MOFCOM y la Oficina Nacional de Estadísticas, formularon en 2002 el Sistema de Estadísticas de China de Inversión Extranjera Directa (*Statistics System of Chinese Foreign Direct Investment*), con el propósito de incorporar las definiciones, principios estadísticos y metodología basada en la Definición Marco de la OCDE (tercera edición) y en el Manual de Balanza de Pagos del FMI (quinta edición).

<sup>6</sup> Según OCDE (2008b), una entrevista de campo realizado por FIAS/IFS/MIGA, encontró que la mayoría de las empresas privadas entrevistadas no aplicaron como proyectos de inversión en el extranjero.

4. La clasificación de las inversiones directas por sector industrial (entradas y salidas) por parte de MOFCOM ofrece información valiosa. Sin embargo estos datos se clasifican de acuerdo a una clasificación nacional, la cual no está en línea con la Clasificación Internacional Normalizada de la Industria (CIIU), aspecto crucial para la comparabilidad internacional de los datos, *v.gr.*, con los países de la OCDE.
5. Las series de tiempo sectoriales son difíciles de recopilar y evaluar, porque la clasificación industrial utilizada para todos los años no es totalmente uniforme.
6. China proporciona información sobre *stocks* de IED, para las entradas y salidas. Pero lo que se publica como *stocks* de entradas de IED, consiste únicamente en el acumulado de los flujos. Por lo cual, estas cifras se deben usar con precaución (ver apartado 2).
7. Las estadísticas chinas de IED no proporcionan información sobre rentas de IED.
8. No muestran por separado los componentes principales de la IED, la financiación de capital (capital y reinversión de ganancias) y los préstamos entre empresas relacionadas. El análisis por separado de cada componente por país socio y por sector industrial, proporciona una información analítica valiosa.

Hay que señalar que MOFCOM conjuntamente con la Oficina Nacional de Estadística y la Administración Estatal de Divisa Extranjera, trabajan actualmente en ajustes de las estadísticas de la OFDI china, siguiendo las recomendaciones más recientes del Manual de la OCDE en su cuarta edición de 2008 (MOFCOM 2015).

Por otra parte, para la economía mundial, el FMI (2014) ha reconocido que la calidad de los datos de inversión directa de China ha ido mejorando desde que el organismo implementó desde 2010 la Encuesta Coordinada de Inversión Directa (CDIS por sus siglas en inglés), la cual recolecta datos de posiciones de inversión directa desde finales de 2009.<sup>7</sup> La mejora se explica en buena medida por las mejoras de los países en la cobertura, precisión y nivel de detalle de los datos de inversión directa bajo el enfoque de balanza de pagos y estadísticas de posiciones de inversión directa (PID).

---

<sup>7</sup> La CDIS presenta datos detallados sobre las PID a nivel de entradas (*i.e.*, la inversión directa en la economía declarante) y su clasificación cruzada con la economía del inversionista inmediato, y datos sobre PID a nivel de salidas (*i.e.*, la inversión directa en el extranjero por la economía declarante) cruzada con la información de la economía del inversionista inmediato. Todos los países participantes proporcionan datos sobre las entradas de IED y la mayoría de los participantes proporcionan datos de la OFDI (FMI 2015).

En octubre de 2013 el equipo de CDIS inició un ejercicio destinado a identificar las asimetrías bilaterales y buscar una retroalimentación con los países que presentaron informes. Un total de 28 países fueron contactados por correo electrónico. Cada país destacó sus asimetrías bilaterales. Los países seleccionados fueron aquellos con asimetrías bilaterales que superaron los 25 millones de dólares y representó al menos el 25% del total de la PID reportada con economía de contrapartida, tanto para la inversión de entrada como para la inversión de salida.<sup>8</sup> 18 países hicieron comentarios sobre las causas de las discrepancias en las estimaciones. Destaca que la mayoría indicaron como principales causas de las asimetrías, a las diferencias metodológicas y las diferencias en la cobertura. En particular:

- Los países de contrapartida en ocasiones utilizan diferentes métodos para estimar el valor de acciones.
- La aplicación del principio direccional puede dar lugar a asimetrías en las estimaciones “espejo”. Es decir, la OFDI de un país puede mostrarse en los datos de la economía de contraparte, sea como inversión directa de entrada o como OFDI negativa.
- Diferente asignación geográfica por economía de contraparte, basada en la última contraparte más que en la contraparte inmediata.
- Diferencias en las definiciones de país o territorio geográfico.
- El uso de diferentes versiones de las normas metodológicas.
- La falta de cobertura total o parcial de los datos, para las empresas socias y/o EFEs fue mencionado como un factor que contribuye a las asimetrías por algunos países.

---

<sup>8</sup> Los 28 países fueron: Australia, Austria, Barbados, Bélgica, Brasil, Canadá, Hong Kong, China Continental, Chipre, Francia, Alemania, Hungría, India, Irlanda, Italia, Japón, Luxemburgo, Mauricio, México, Países Bajos, Federación de Rusia, Singapur, Sudáfrica, España, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos.

## 9. Conclusiones

1.- En el contexto de las cuentas económicas de los países, la IED se presenta en: el sistema de cuentas nacionales, la balanza de pagos y la posición de inversión internacional y las estadísticas de las actividades de las empresas transnacionales.

2.- La IED se registra en tres cuentas: posiciones de inversión extranjera directa o *stock* de inversión; transacciones financieras de inversión directa (o flujos de inversión) y; rentas de inversión.

3.- El rubro nuevas inversiones no permite diferenciar a los dos tipos cruciales de IED, las transacciones tipo fusiones y adquisiciones (F&A) y las inversiones nuevas o *greenfield investment*.

4.- La IED en flujo y en *stocks*, se registra con cargo a dos enfoques metodológicos: el enfoque activo pasivo (para la IED agregada) y el enfoque direccional (para la IED desagregada). El enfoque activo/pasivo no muestra la dirección de la influencia de la IED. En el enfoque direccional, los flujos y posiciones de la inversión directa están organizados de acuerdo a la dirección de la inversión en la economía declarante. A su vez, la IED se puede presentar de dos maneras: estándar (para datos macro recopilados de acuerdo al principio activo pasivo) y complementaria (para datos desagregados compilados de acuerdo al principio direccional).

5.- La compilación de estadísticas de IED siguiendo el principio direccional, separa la actividad de las EFEs residentes y con ello proporciona una medida más significativa de la IED, al excluir la IED que involucra fondos que pasan transitoriamente a través de una economía.

6.- Las EFEs se utilizan como instrumentos para recaudar capital o mantener activos o pasivos y normalmente no realizan actividades productivas a escala significativa. Como instrumentos legales, pueden ser relativamente baratas de crear y mantener. Pueden ofrecer ventajas fiscales, normativas y de confidencialidad. Su existencia, a menudo se relaciona con los centros financieros extraterritoriales establecidos en paraísos fiscales (*off shore*), pero también se pueden encontrar en otras jurisdicciones.

7.- OCDE (2008) sugiere a los países la compilación y publicación de estadísticas de IED complementarias elaboradas con cargo a principio direccional, no obstante su implementación, se deja a discreción de cada economía declarante. Las series complementarias identifican entre otras cosas, las compras o ventas de acciones tipo fusiones y adquisiciones (F&A). Además, establecen una distinción entre las inversiones nuevas (*greenfield investments*), que suponen una



inyección de capital nuevo y creación de empleo y las F&A que suponen un cambio de propiedad de una empresa que ya existía.

8.- La UNCTAD a través del Informe de las Inversiones en el Mundo, es al parecer la única institución internacional que presenta datos agregados de transacciones tipo F&A y proyectos *greenfield*.

9.- A nivel internacional, instituciones como CEPAL, UNCTAD, OCDE, FMI y BID, reportan datos anuales de IED. En México, Banco de México y Secretaría de Economía reportan estadísticas agregadas y desagregadas. En China destaca el *National Bureau of Statistics of China* que retoma la información publicada por MOFCOM.

10.- La información sobre IED a nivel de empresa se puede consultar con cargo a diferentes fuentes privadas de datos. Por ejemplo, *Thomson-Renters*, *DealLogic* y *Bloomberg*, ofrecen información sobre transacciones tipo F&A, *JDi Markets* ofrece información sobre proyectos *greenfield* y ampliaciones de capital. *China Global Investment Tracker* presenta información sobre proyectos de inversión (no distingue entre F&A e inversiones nuevas), contratos de construcción e inversiones con problemas. En todos los casos, no se utiliza la metodología que sugiere OCDE (2008) en la clasificación de los tipos de inversiones, por lo cual, la información se debe tomar con cautela.

11.- En China el MOFCOM publica el “Catálogo de las empresas (instituciones) que invierten en el extranjero”. En opinión de Yue Lin (2013), el catálogo puede interpretarse como un listado de proyectos aprobados. No algunas limitaciones (*v.gr.*, registra sólo el año de aprobación de los proyectos, por lo que no se sabe cuáles proyectos están vigentes y cuales no; puede dejar de lado las inversiones pequeñas), se trata de la única base de datos que permite la tabulación cruzada de la IED china con el mundo. Considerando que MOFCOM recopila datos con base en la aprobación y los registros récord de proyectos de OFDI, los proyectos de inversión emprendidos por empresas que han escapado a los procedimientos de aprobación/registro a través de MOFCOM pudieran ser omitidos de sus estadísticas y ello representa una causa de discrepancias estadísticas. No obstante, tenemos que señalar que MOFCOM conjuntamente con la Oficina Nacional de Estadística y la Administración Estatal de Divisa Extranjera, trabajan actualmente en ajustes de las estadísticas de la OFDI china, siguiendo las recomendaciones más recientes del Manual de la OCDE en su cuarta edición de 2008.

## Bibliografía

- CEPAL. 2015. Primer Foro de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC) y China Explorando espacios de cooperación en comercio e inversión. CEPAL, Santiago de Chile.
- China Global Investment Tracker. 2015. <http://www.aei.org/china-global-investment-tracker/>. Consultado el 18 de enero de 2015.
- DealLogic. 2015. M&A Analytics. <http://www.dealogic.com/investment-banking/ma-analytics/>. Consultado el 26 de mayo de 2015.
- De Freitas Barbosa, Alexandre, Ângela Cristina Tepassê y Marina Neves Biancalana. 2014. “Las relaciones económicas entre Brasil y China a partir del desempeño de las empresas State Grid y Lenovo”. En Enrique Dussel Peters (coordinador). La inversión extranjera directa de China en América Latina: 10 estudios de caso. RED ALC-CHINA/UDUAL/UNAM/CECHIMEX, México, pp. 61-132.
- Dussel Peters, Enrique, Luis M. Galindo Paliza, Eduardo Loría y Michael Mortimore. 2007. La inversión extranjera directa en México. Desempeño y potencial. Una perspectiva macro, meso micro y territorial, México. Siglo XXI editores, Secretaría de Economía, Facultad de Economía UNAM y Centro de Estudios China-México, México.
- Dussel Peters, Enrique. 2013. “Características de la inversión extranjera directa china en América Latina (2000-2011)”. En, Enrique Dussel Peters (coordinador). América Latina y el Caribe-China. Economía, comercio e inversiones. RED ALC-CHINA, UDUAL, UNAM, CECHIMEX, México, pp. 171-202.
- FMI. 2009. Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional. Sexta edición (MBP6). FMI, Washington, D.C.
- FMI. 2010. Guía de la Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa. FMI, Departamento de Estadística.
- FMI. 2015. “Coordinated Direct Investment Survey (CDIS). Project on Bilateral Asymmetries”. [DMSDR1S-#5436883-v2-Paper](#), June 13.
- Garrido, Celso. 2001. Fusiones y adquisiciones transfronterizas en México durante los años noventa. CEPAL. Serie Desarrollo Productivo, Santiago de Chile, octubre.
- Harms, Philipp y Pierre-Guillaume Méon. 2011. An FDI is an FDI is an FDI? The growth effects of greenfield investment and mergers and acquisitions in developing countries. Proceedings of the German Development Economics Conference, Berlin 2011, No. 38.

- MOFCOM (Ministerio de Comercio de la República Popular China). 2015. [http://fec.mofcom.gov.cn/article/zcfg/zcfb/dwtz/201501/1852482\\_1.html](http://fec.mofcom.gov.cn/article/zcfg/zcfb/dwtz/201501/1852482_1.html). Consultado el 23 de abril de 2015.
- OCDE. 2008. OCDE Benchmark Definition of Foreign Direct Investment. Fourth edition. OCDE, Paris.
- OCDE. 2008b. OECD Investment Policy Reviews: China 2008. OCDE.
- OCDE. 2014. Implementing the latest international standards for compiling foreign direct investment statistics. Asset/liability versus directional presentation. OCDE (diciembre).
- OCDE. 2015. Implementing the latest international standards for compiling foreign direct investment statistics. How multinational enterprises channel investments through multiple countries. OCDE (febrero).
- OCDE (2012, 2013, 2014). OECD International Direct Investment Statistics. OCDE.
- Ray, Rebeca, Kevin P. Gallagher, Andres Lopez y Cynthia Sanborn. 2015. China in Latin America: Lessons for South-South Cooperation and Sustainable Development. Boston University, Centro de Investigación para la Transformación, Tufts University, and Universidad del Pacífico.
- Scissors, Derek. 2015. “China’s investment in the world increasing, not soaring”. American Enterprise Institute, Julio.
- UNCTAD. 2009. UNCTAD Training Manual on Statistics for FDI and the Operations of TNCs. Volume I. FDI Flows and Stocks. UNCTAD, New York and Geneva.
- UNCTAD. 2014. World Investment Report 2014. Investing in the SDGs: an action plan. UNCTAD, Switzerland.
- UNCTAD. 2014b. World Investment Report 2014. Methodological note. UNCTAD, Switzerland.